

VANTAGEM DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL RECUA BREVEMENTE EM MARÇO

Avanços fortes observados sobre o anidro e o hidratado durante março se mostraram mais intensos que os ganhos do açúcar no período, que beiraram a estabilidade na margem

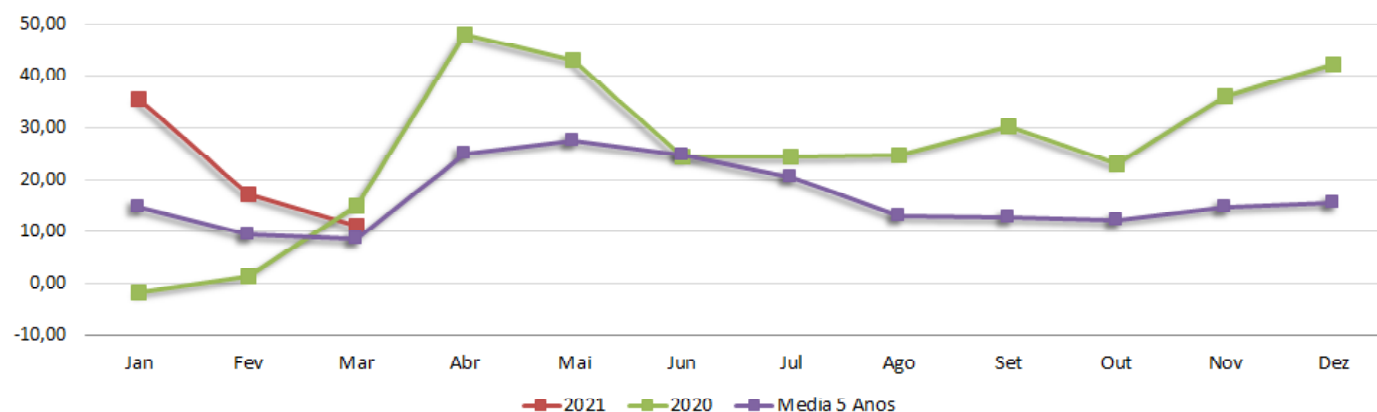
O mês de março foi um período marcado pela breve desaceleração dos níveis médios de vantagem do açúcar cristal com até 150 lcmsa sobre as médias de negociação do etanol anidro e hidratado, o qual desde dezembro de 2020 tem se distanciado do padrão médio de ganhos de 42% sobre o biocombustível. O mês de março foi marcado pela continuidade da perda gradual da vantagem do açúcar sobre a média do etanol anidro e hidratado, com a commodity tendo apresentado ganhos de 11% sobre o biocombustível. No mês anterior estes ganhos eram observados na faixa de 17% isto depois de ter iniciado o ano na faixa de 35%. Ainda em dezembro de 2020 o padrão médio da relação de preços entre o açúcar cristal com até 150 lcmsa e a média de preços do anidro e hidratado oscilava na faixa de 42%, sendo que de lá para cá, conforme descrito os padrões desta vantagem de decaído continuamente, conforme foi o mês de março.

No curto prazo o movimento reflete basicamente os ganhos do biocombustível no período que superaram exponencialmente os avanços marginais que o açúcar apresentou no curto prazo. Embora a commodity tenha de certa maneira sustentado os seus preços no mercado interno relativamente de modo firme [o que é positivo dado o qual quadro de proximidade de início da próxima safra], o fato é que o hidratado acabou apresentando uma volatilidade muito elevada no período que resultou na redução da vantagem sobre o açúcar.

Neste contexto, em março, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 3,12 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 3,22 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 93,56 e a R\$ 100,67 os quais resultam em uma média de R\$ 97,11 a qual serve de comparação com o açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lcmsa, oscilou na faixa de R\$ 107,89. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco sobre o etanol [média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região] negociado no mercado interno ficou em 11,09% em março.

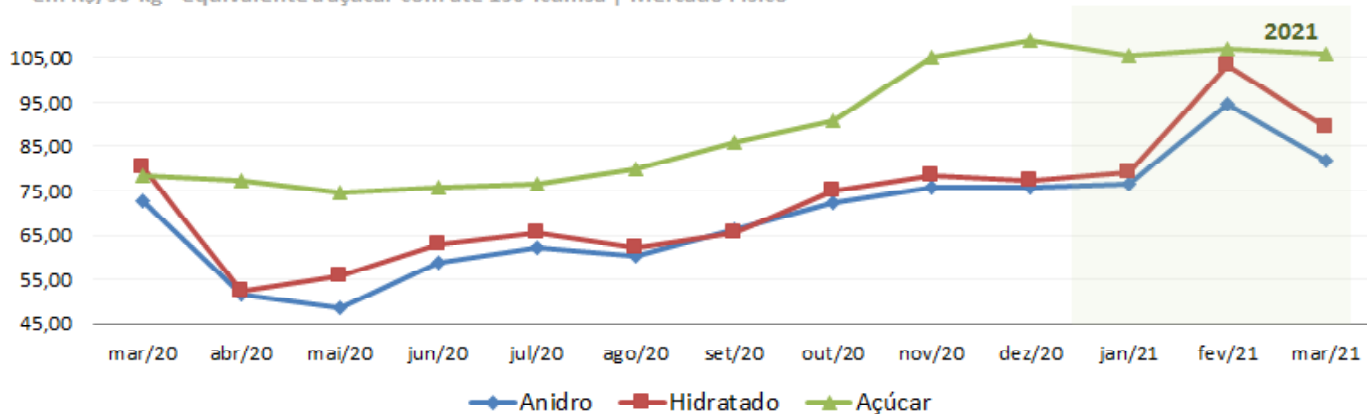
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 Icmsa | Mercado Físico



A vantagem do açúcar acabou recuando 6,00 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 17,10% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com março do ano passado podemos observar uma queda na vantagem de 4,00 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 15,09% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de março se mostraram 19,00 pontos abaixo do que se tem visto na temporada 2021/22 em 30,10%. A expectativa da SAFRAS & Mercado para março era de que a vantagem do açúcar sobre o

etanol oscilasse na faixa de 5,48%. Com isto a estimativa ficou 5,61 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período em 11,09%. Para abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 23,89%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 2,85 o litro para o hidratado, R\$ 2,73 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 106,00. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 30,32% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 23,89%.

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

| 2020 | Anidro | | Hidratado | | Anidro | | Hidratado | | Açúcar Branco (R\$/50 kg) | |
|--------------------------------|--------------|-------|--------------|-------|------------------------------|-------|------------------------------|--------|---------------------------|--------|
| Mês | em R\$/litro | | em R\$/litro | | em Açúcar Branco (R\$/50 kg) | | em Açúcar Branco (R\$/50 kg) | | com até 150 Icmsa | |
| Janeiro | R\$ | 2,55 | R\$ | 2,53 | R\$ | 76,42 | R\$ | 79,21 | R\$ | 105,62 |
| Fevereiro | R\$ | 2,93 | R\$ | 3,03 | R\$ | 87,78 | R\$ | 94,88 | R\$ | 106,94 |
| Março | R\$ | 3,12 | R\$ | 3,22 | R\$ | 93,56 | R\$ | 100,67 | R\$ | 107,89 |
| Abril | R\$ | 2,73 | R\$ | 2,85 | R\$ | 81,90 | R\$ | 89,23 | R\$ | 106,00 |
| Maio | | | | | | | | | | |
| Junho | | | | | | | | | | |
| Julho | | | | | | | | | | |
| Agosto | | | | | | | | | | |
| Setembro | | | | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | | | | |
| Média Anual | R\$ | 2,86 | R\$ | 2,93 | R\$ | 85,92 | R\$ | 91,59 | R\$ | 106,82 |
| Variação Na Margem (%) | | 6,58 | | 6,10 | | 6,58 | | 6,10 | | 0,88 |
| Variação entre etanol e açúcar | | | | | | | | | | |
| Variação anual (%) | | 40,77 | | 44,32 | | 40,77 | | 44,32 | | 37,63 |

*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

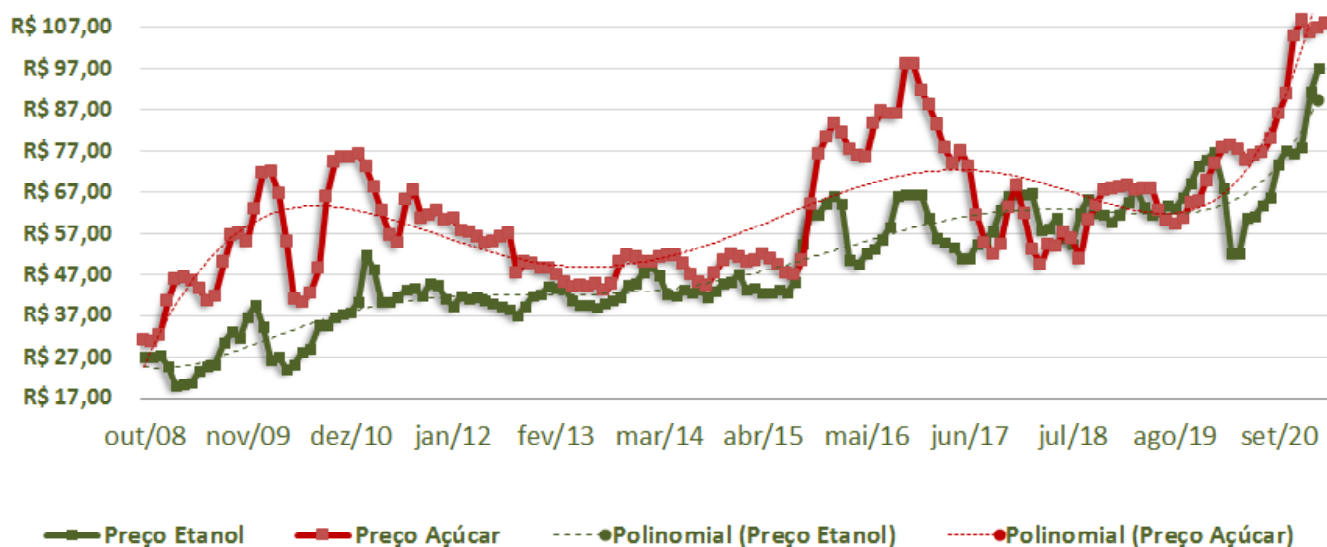
Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

contato@safras.com.br
safras.com.br

Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 lcu/mt



Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

| Média Histórica* | 30,32 | Mês | Etanol | Açúcar | Dif (%) |
|------------------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Média 2014 | 11,11 | set/19 | 63,27 | 60,59 | -4,24 |
| Média 2015 | 15,79 | out/19 | 65,73 | 64,52 | -1,83 |
| Média 2016 | 43,10 | nov/19 | 69,22 | 65,00 | -6,09 |
| Média 2017 | 20,24 | dez/19 | 73,14 | 69,79 | -4,59 |
| Média 2018 | -5,43 | jan/20 | 74,95 | 73,72 | -1,63 |
| Média 2019 | 0,76 | fev/20 | 76,63 | 77,73 | 1,44 |
| Média 2020 | 26,01 | mar/20 | 68,11 | 78,39 | 15,09 |
| Média 2021 | 26,41 | abr/20 | 52,09 | 77,15 | 48,12 |
| | | mai/20 | 52,09 | 77,15 | 43,18 |
| Safra 2010/11 | 81,01 | jun/20 | 60,88 | 75,80 | 24,51 |
| Safra 2011/12 | 41,98 | jul/20 | 60,88 | 75,80 | 24,53 |
| Safra 2012/13 | 25,96 | ago/20 | 60,88 | 75,80 | 24,75 |
| Safra 2013/14 | 11,67 | set/20 | 60,88 | 75,80 | 30,44 |
| Safra 2014/15 | 12,17 | out/20 | 73,74 | 90,80 | 23,13 |
| Safra 2015/16 | 19,07 | nov/20 | 77,08 | 105,05 | 36,28 |
| Safra 2016/17 | 47,37 | dez/20 | 76,46 | 108,78 | 42,26 |
| Safra 2018/19 | 1,55 | jan/21 | 77,82 | 105,62 | 35,73 |
| Safra 2019/20 | -0,49 | fev/21 | 98,91 | 106,94 | 17,10 |
| Safra 2020/21 | 30,10 | mar/21 | 98,91 | 106,94 | 11,09 |

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de

Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

Var Ano: -4,00

Var Margem: -6,00

Var Med. Safra: -19,00



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

contato@safras.com.br

safras.com.br

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

SAFRA 2020/21

| | Variação (%) A/B | | | 2020/2021 - A | | |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| | Quantidade (Toneladas) | Área Plantada (Hectares) | Produtividade (Ton/Ha) | Quantidade (Toneladas) | Área Plantada (Hectares) | Produtividade (Ton/Ha) |
| Brasil | 3,48 | 1,93 | 1,52 | 665.105.000 | 8.605.000 | 77,29 |
| Norte | 858,48 | 1,97 | 839,93 | 35.680.800 | 46.500 | 767,32 |
| Nordeste | 3,58 | 0,78 | 2,78 | 50.881.700 | 851.000 | 59,79 |
| Centro-Oeste | -0,49 | 0,42 | -0,90 | 139.759.600 | 1.827.500 | 76,48 |
| Sudeste | 5,15 | 3,12 | 1,97 | 436.420.000 | 5.362.800 | 81,38 |
| Sul | 0,27 | -2,69 | 3,04 | 34.475.700 | 517.300 | 66,65 |
| Centro-Sul | 3,52 | 2,08 | 1,44 | 610.655.200 | 7.707.500 | 79,23 |
| | - | - | - | | | |
| | - | - | - | | | |
| Rondônia | - | - | - | - | - | - |
| Acre | - | - | - | - | - | - |
| Amazonas | 0,00 | 8,82 | -8,11 | 290.400 | 3.700 | 78,49 |
| Roraima | - | - | - | - | - | - |
| Pará | -8,38 | 0,00 | -8,38 | 1094.800 | 14.500 | 75,50 |
| Amapá | - | - | - | - | - | - |
| Tocantins | -2,43 | 2,17 | -4,50 | 2.182.800 | 28.300 | 77,13 |
| Maranhão | 12,71 | 1,76 | 10,76 | 2.640.900 | 34.700 | 76,11 |
| Piauí | -5,74 | 4,69 | -9,96 | 1.177.300 | 20.100 | 58,57 |
| Ceará | - | - | - | - | - | - |
| Rio Grande do Norte | 6,14 | 4,35 | 1,71 | 2.952.100 | 57.600 | 51,25 |
| Paraíba | -0,14 | -2,44 | 2,36 | 6.726.500 | 119.800 | 56,15 |
| Pernambuco | -1,64 | -2,88 | 1,28 | 12.314.300 | 230.900 | 53,33 |
| Alagoas | 3,99 | 2,40 | 1,55 | 8.134.600 | 299.000 | 60,65 |
| Sergipe | 13,10 | 5,45 | 7,25 | 2.202.600 | 38.700 | 56,91 |
| Bahia | 15,31 | 7,02 | 7,74 | 4.733.400 | 50.300 | 94,10 |
| Minas Gerais | 0,89 | 4,40 | -3,36 | 70.320.800 | 856.700 | 82,08 |
| Espírito Santo | -7,33 | -3,70 | -3,77 | 2.672.500 | 46.800 | 57,10 |
| Rio de Janeiro | 128,68 | 10,62 | 106,74 | 1934.200 | 32.300 | 59,88 |
| São Paulo | 5,51 | 2,90 | 2,54 | 361.492.500 | 4.427.000 | 81,66 |
| Paraná | 0,27 | -2,71 | 3,07 | 34.446.000 | 516.600 | 66,68 |
| Santa Catarina | - | - | - | - | - | - |
| Rio Grande do Sul | -4,19 | 0,00 | -4,19 | 29.700 | 700 | 42,43 |
| Mato Grosso do Sul | -0,61 | -3,40 | 2,89 | 47.224.300 | 638.500 | 73,96 |
| Mato Grosso | -5,24 | -0,46 | -4,80 | 6.731.600 | 214.600 | 77,97 |
| Goiás | 0,70 | 3,30 | -2,51 | 75.803.700 | 974.400 | 77,80 |
| Distrito Federal | - | - | - | - | - | - |

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 3º Levantamento da safra 2020/21 de Dezembro/2020)

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Evolução das vendas de etanol no Brasil

em metros cúbicos

| Total Etanol (Anidro+Hidratado) | Var (%) | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Janeiro | 1,90 | 2.755.247 | 2.703.784 | 2.292.575 | 1.891.843 | 2.109.267 | 2.217.017 | 2.002.430 | 1.545.101 |
| Fevereiro | 3,08 | 2.605.592 | 2.527.734 | 2.088.632 | 1.825.563 | 2.075.371 | 2.046.602 | 1.917.542 | 1.483.995 |
| Março | -15,02 | 2.206.295 | 2.596.115 | 2.351.787 | 2.076.023 | 2.140.015 | 2.367.361 | 1.847.956 | 1.558.841 |
| Abril | -31,87 | 1.825.854 | 2.679.917 | 2.198.022 | 1.971.040 | 2.124.614 | 2.431.317 | 1.938.548 | 1.568.501 |
| Mai | -28,47 | 1.943.780 | 2.717.414 | 2.143.978 | 2.063.717 | 2.245.666 | 2.318.948 | 1.920.611 | 1.745.582 |
| Junho | -18,07 | 2.070.705 | 2.527.286 | 2.345.116 | 2.063.381 | 2.171.673 | 2.393.324 | 1.815.133 | 1.725.782 |
| Julho | -15,38 | 2.315.880 | 2.736.855 | 2.418.293 | 2.057.850 | 2.243.943 | 2.476.090 | 1.926.782 | 1.833.843 |
| Agosto | -14,07 | 2.361.733 | 2.748.355 | 2.686.157 | 2.218.806 | 2.310.821 | 2.454.198 | 1.986.944 | 1.915.995 |
| Setembro | -5,99 | 2.545.099 | 2.707.405 | 2.578.883 | 2.257.052 | 2.312.489 | 2.528.165 | 2.044.557 | 1.858.583 |
| Outubro | -5,61 | 2.787.171 | 2.952.856 | 2.887.262 | 2.332.532 | 2.176.531 | 2.688.365 | 2.208.383 | 2.037.353 |
| Novembro | -9,76 | 2.573.051 | 2.851.233 | 2.760.582 | 2.265.270 | 2.006.404 | 2.287.325 | 2.049.987 | 1.995.312 |
| Dezembro | -5,15 | 2.939.901 | 3.099.656 | 2.968.411 | 2.539.072 | 2.284.211 | 2.611.715 | 2.426.323 | 2.172.110 |
| Acumulada | -14,58 | 28.530.308 | 32.848.610 | 29.739.700 | 25.562.148 | 26.200.956 | 28.830.427 | 24.085.177 | 21.440.999 |
| Varição Anual | -9,42 | | | | | | | | |
| Na Margem | 13,62 | | | | | | | | |

| Etanol Hidratado | Var (%) | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Janeiro | 2,18 | 1.900.091,83 | 1.889.509,63 | 1.377.296,22 | 886.757,92 | 1.212.363,10 | 1.251.914,56 | 1.105.353,65 | 876.155,22 |
| Fevereiro | 2,52 | 1.772.916,87 | 1.729.379,88 | 1.242.878,70 | 867.881,94 | 1.140.129,34 | 1.269.071,81 | 1.059.307,81 | 887.330,06 |
| Março | -15,82 | 1.478.098,60 | 1.755.817,13 | 1.372.784,10 | 1.009.815,80 | 1.132.195,01 | 1.448.765,43 | 969.139,43 | 887.386,55 |
| Abril | -33,49 | 1.208.503,18 | 1.817.073,49 | 1.286.890,47 | 986.482,54 | 1.160.337,01 | 1.499.971,53 | 997.590,68 | 884.449,75 |
| Mai | -32,13 | 1.268.952,57 | 1.869.673,67 | 1.315.822,23 | 1.041.871,19 | 1.319.907,23 | 1.434.707,54 | 991.461,44 | 871.401,42 |
| Junho | -22,76 | 1.335.636,45 | 1.729.295,15 | 1.494.048,57 | 1.047.822,92 | 1.261.522,51 | 1.490.273,46 | 951.224,97 | 906.231,67 |
| Julho | -19,02 | 1.510.860,93 | 1.865.746,89 | 1.609.360,24 | 1.056.344,32 | 1.314.601,98 | 1.552.109,53 | 1.015.424,91 | 963.238,28 |
| Agosto | -16,00 | 1.569.803,33 | 1.868.818,20 | 1.822.817,15 | 1.220.999,02 | 1.351.409,34 | 1.576.056,09 | 1.051.067,24 | 1.020.674,31 |
| Setembro | -9,21 | 1.700.749,71 | 1.873.379,56 | 1.799.251,02 | 1.311.907,33 | 1.344.811,38 | 1.633.094,97 | 1.100.117,50 | 1.016.543,93 |
| Outubro | -8,96 | 1.871.664,95 | 2.055.840,70 | 2.062.893,02 | 1.377.058,14 | 1.198.896,56 | 1.750.110,08 | 1.208.197,14 | 1.126.514,63 |
| Novembro | -14,01 | 1.704.279,54 | 1.981.879,47 | 1.945.479,79 | 1.338.011,87 | 1.005.537,46 | 1.409.931,55 | 1.165.670,61 | 1.104.386,97 |
| Dezembro | -9,42 | 1.936.374,56 | 2.137.636,33 | 2.055.197,69 | 1.497.821,34 | 1.144.133,27 | 1.546.732,95 | 1.379.559,78 | 1.210.650,18 |
| Acumulada | -14,58 | 19.257.932,51 | 22.544.030,10 | 19.384.719,17 | 13.641.774,31 | 14.585.844,18 | 17.862.739,51 | 12.594.115,16 | 11.754.962,96 |
| Varição Anual | -9,42 | | | | | | | | |
| Na Margem | 13,62 | | | | | | | | |

| Etanol Anidro | Var (%) | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------|---------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Janeiro | 1,29 | 855.155 | 844.275 | 915.279 | 1.005.085 | 896.904 | 965.103 | 897.077 | 668.946 |
| Fevereiro | 4,30 | 832.675 | 798.354 | 845.754 | 957.681 | 935.242 | 777.531 | 858.234 | 596.655 |
| Março | -13,34 | 728.197 | 840.297 | 979.003 | 1.066.207 | 1.007.820 | 918.596 | 888.816 | 671.454 |
| Abril | -28,45 | 617.351 | 862.843 | 911.132 | 985.557 | 964.277 | 931.346 | 940.957 | 684.052 |
| Mai | -20,40 | 674.828 | 847.741 | 828.156 | 1.021.846 | 925.749 | 884.240 | 929.150 | 874.151 |
| Junho | -7,89 | 735.068 | 797.991 | 851.067 | 1.015.558 | 910.151 | 903.051 | 863.908 | 819.550 |
| Julho | -7,59 | 805.019 | 871.108 | 828.933 | 1.001.505 | 929.342 | 925.980 | 911.337 | 870.604 |
| Agosto | -9,96 | 791.930 | 879.537 | 863.339 | 997.807 | 959.411 | 888.142 | 925.877 | 895.321 |
| Setembro | 1,24 | 844.349 | 834.026 | 779.632 | 945.144 | 967.678 | 895.070 | 944.440 | 842.039 |
| Outubro | 2,06 | 915.506 | 897.015 | 824.369 | 955.474 | 977.635 | 938.255 | 1.000.186 | 910.888 |
| Novembro | -0,07 | 868.772 | 869.354 | 815.102 | 927.259 | 1.000.867 | 877.393 | 884.317 | 890.926 |
| Dezembro | 4,31 | 1.003.527 | 962.020 | 933.214 | 1.041.251 | 1.140.077 | 1.064.982 | 1.046.764 | 961.460 |
| Acumulada | -6,13 | 9.672.376 | 10.304.560 | 10.354.980 | 11.920.374 | 11.615.152 | 10.967.688 | 11.091.062 | 9.686.006 |
| Varição Anual | 4,31 | | | | | | | | |
| Na Margem | 15,51 | | | | | | | | |

| Gasolina C | Var (%) | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Janeiro | 1,29 | 3.167.240 | 3.126.943 | 3.389.922 | 3.722.537 | 3.321.868 | 3.860.410 | 3.588.305 | 3.344.731 |
| Fevereiro | 4,30 | 3.083.981 | 2.956.866 | 3.132.420 | 3.546.966 | 3.463.868 | 3.110.123 | 3.432.935 | 2.983.326 |
| Março | -13,34 | 2.697.026 | 3.112.213 | 3.626.937 | 3.948.916 | 3.732.665 | 3.402.206 | 3.666.266 | 3.367.270 |
| Abril | -28,45 | 2.286.485 | 3.195.715 | 3.374.563 | 3.650.212 | 3.571.396 | 3.448.429 | 3.763.830 | 3.420.258 |
| Mai | -20,40 | 2.499.362 | 3.139.780 | 3.057.245 | 3.784.613 | 3.428.701 | 3.274.965 | 3.716.598 | 3.496.723 |
| Junho | -7,89 | 2.722.475 | 2.955.523 | 3.152.100 | 3.761.325 | 3.370.928 | 3.344.632 | 3.455.631 | 3.278.201 |
| Julho | -7,59 | 2.981.552 | 3.226.325 | 2.996.049 | 3.709.278 | 3.442.006 | 3.422.149 | 3.645.348 | 3.482.418 |
| Agosto | -9,96 | 2.933.073 | 3.257.545 | 3.197.553 | 3.695.580 | 3.553.376 | 3.289.414 | 3.703.508 | 3.581.285 |
| Setembro | 1,24 | 3.127.219 | 3.088.984 | 2.887.525 | 3.500.535 | 3.583.992 | 3.315.074 | 3.777.758 | 3.368.155 |
| Outubro | 2,06 | 3.390.765 | 3.322.277 | 3.053.220 | 3.538.793 | 3.620.869 | 3.475.018 | 4.000.745 | 3.643.353 |
| Novembro | -0,07 | 3.217.673 | 3.219.829 | 3.018.897 | 3.434.291 | 3.706.914 | 3.248.605 | 3.537.267 | 3.563.702 |
| Dezembro | 4,31 | 3.716.766 | 3.563.035 | 3.456.347 | 3.856.485 | 4.222.509 | 3.944.377 | 4.187.055 | 3.845.888 |
| Acumulada | -6,13 | 35.823.614 | 38.165.037 | 38.351.779 | 44.149.532 | 43.019.082 | 41.137.402 | 44.364.247 | 41.365.251 |
| Varição Anual | 4,31 | | | | | | | | |
| Na Margem | 15,51 | | | | | | | | |

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

